

# 眾安今招股 6030元入場

## 挾「三馬」概念 港首隻FinTech股

香港文匯報訊(記者 周曉菁)由「三馬」成立的眾安在綫財產保險(6060,下稱「眾安保險」)今起招股,入場費約為6,030元,以招股中間價計集資額約109.48億元。公司自我定位為「中國互聯網保險科技公司」,號稱香港第一隻FinTech股份。公司首席執行官陳勁於記者會上表示,十分看好中國保險科技市場的發展,公司正處於高速發展時期,在香港上市有利於樹立公司在消費者心中的品牌。



左起:眾安首席市場官吳遜、首席運營官許煒、首席執行官陳勁、首席技術官姜興、首席財務官鄧銳民。

眾安保險昨公佈主板上市詳情,全球發售共1.99億股,其中5%約996.48萬股在港公開發售。招股價介於53.7至59.7元,集資規模106.9億元至118.8億元,以一手100股計算,入場費約為6,030元。今早9時起正式招股,周四(21日)正午結束,28日正式上市。

**集資109億 估值逾833億**

招股書顯示,日本科技公司軟銀集團成為基石投資者,認購全球發售完

成後發售股份的約36.08%,及公司已發行股本總額的約4.99%(假設超額配股權並無獲行使)。

若按招股中間價56.7元計算,超額配股後公司股份合共約14.69億股,估值約833.38億元,低於此前市傳達千億元市值。首席財務官鄧銳民表示,市場給出的估值有不同考量,相信市場對現在價格比較認可。對於未來的派息計劃,他認為現在考慮還為之過早,董事會開會討論後會再決定。

陳勁表示:「選擇香港上市是深思

熟慮的選擇。我們十分看好科技保險市場,公司處於高速發展階段,需要發展資本。香港靠近內地,而我們的主要市場在中國內地,在香港上市有利於樹立我們在消費者心中的品牌。香港是國際資本市場的中心之一,可以吸引更多好的投資人。」而集資額則是根據未來公司發展所需的資本,給出的測算,滿足內地保監會的監管要求,所得款項淨額會用於加強公司的資本基礎,以支持業務增長。

眾安保險於2013年11月,由馬雲、

馬化騰、馬明哲「三馬」共同成立。全球發售完成後,假設超額配股權獲悉數行使,螞蟻金服、騰訊計算機系統和平安保險(2318)將分別持有13.53%、10.20%、10.20%的股份佔比。

**上市後「三馬」持股各逾一成**

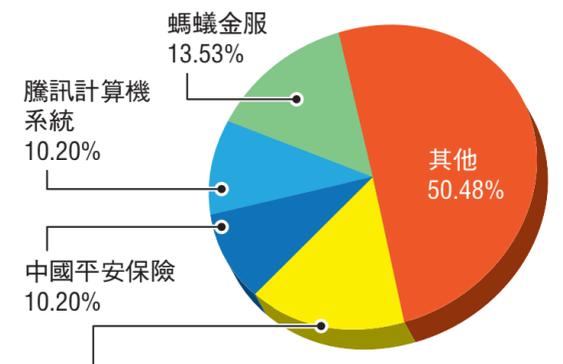
截至2016年底,眾安已累計銷售逾72億份保單,服務約4.92億名保單持有人和受保人,近三年總保費複合年增長率為107.2%,今年首季度按年增長70.5%。

### 眾安保險(6060)招股詳情

發行股數	1.99億股(95%國際配售;5%香港公開發售)
招股價	53.7-59.7元
每手股份數目	100股
入場費	6,030元
集資規模	106.9億元至118.8億元
招股日期	9月18日(周一)上午9時開始
截止日期	9月21日(周四)中午12時結束
掛牌日期	9月28日

製表:記者 張美婷

### 眾安保險全球發售後股權詳情\*



\*全球發售完成後,假設超額配股權獲悉數行使的股權詳情

## 定位「保險科技公司」

香港文匯報訊(記者 周曉菁)眾安保險(6060)公司自我定位為「中國互聯網保險科技公司」。對於公司到底屬於科技公司還是保險公司,首席執行官陳勁這樣回應:「可以理解成是一家保險公司,但更是一家保險科技公司。」

**去年市場規模3630億**

他表示,眾安的業務模式和傳統保險公司不同,通過前沿科技的力量連接現有的生態系統,在生態中提供保

險服務,個人十分有信心這種模式未來可以成為中國保險市場的重要組成部分。

對於正在湧現的同業競爭者,他也並不擔心:「說明大家都看好這個市場。眾安是市場的領先者,有技術、團隊等方面的優勢。」

根據Oliver Wyman報告顯示,中國保險科技市場可分為網上銷售、技術驅動的升級、生態系統導向的創新(生態創新)三個部分。按總保費統計,2016年中國保險科技市場規模可

達3,630億元(人民幣,下同),到2021年時將達到14,130億元,複合年增長率為31.2%,生態創新這一部分預計可達到62%的增長率。系統這一部分正是對傳統保險而言最具顛覆性的創新延伸,這一創新不僅擴大保險市場的顛覆範圍,也能通過增強客戶信心及改善客戶體驗,有助推動相關生態系統的進一步發展。

**淨利潤937萬跌78.8%**

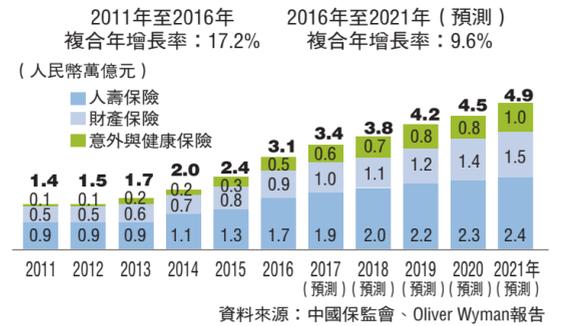
數據顯示,按2016年計算,眾安錄得總保費收入34.08億元,分別是泰康在綫、易安財產和安心財產三間純互聯網保險公司保費收入的5倍、15

倍和45倍。眾安在中國保險科技市場的市場份額為0.9%,是四間較規模化的純互聯網保險公司中,最早取得互聯網保險執照的公司。

值得注意的是,按眾安的財報顯示,2016年淨利潤按年大減78.8%至937.2萬元,主要受投資收益淨額大幅減少影響,去年投資收益淨額按年減少81%至9,862.4萬元。但今年首季度投資收益淨額有所好轉,錄得9,555.2萬元,幾乎與去年全年持平,不過首季度仍錄得虧損淨額2.02億元。

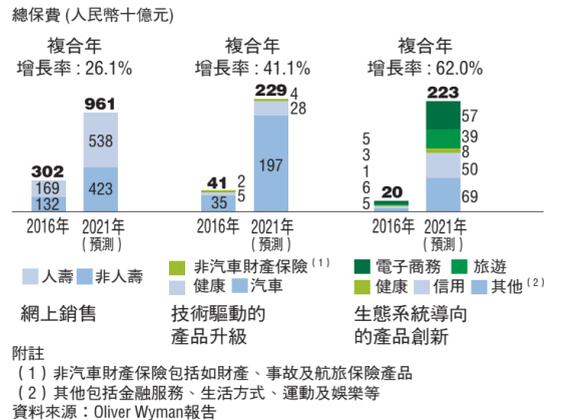
對此,首席財務官鄧銳民認為,淨投資收入仍會繼續隨股市表現而波動不定。

### 2011年至2021年 中國保險市場增長情況及預測



資料來源:中國保監會、Oliver Wyman報告

### 2016年及2021年 中國保險科技市場增長情況及預測



附註  
(1)非汽車財產保險包括如財產、事故及航旅保險產品  
(2)其他包括金融服務、生活方式、運動及娛樂等  
資料來源:Oliver Wyman報告

## 屬「互聯網金融」易受政策影響

香港文匯報訊「三馬」概念眾安保險(6060)不僅被眾多券商唱好,亦受到多個機構投資者青睞。資深財經評論員熊麗萍昨日接受香港文匯報訪問時表示,該股兼具「互聯網金融」和「保險科技」這兩大概念,又有「三馬」光環加持,已經成為市場關注的焦點,預料招股反應相當不錯,「散戶值得考慮(抽新股)」。

但她亦提醒,該公司應歸類於「新保險概念股」,與傳統保險板塊有所不同,較容易受到內地政策的影響。

**眾安基數較低 增長前景佳**

眾安保險集資額逾百億元,為今年新股市場的大型新股,同時具有多項炒作概念。熊麗萍認為,這種情形在香港和內地股市都屬少見,尤其是

「三馬」背景,本身已經吸引不少投資者,加上眾多機構投資者都對其表示興趣,亦加強市場信心。此外,該公司仍處於剛開始發展的階段,由於基數較低,增長前景亦較佳,故認為散戶值得考慮投資,相信其上市後的表現會較好。

不過,熊麗萍亦提醒散戶,從眾安的業務類型來看,僅與財險(2328)有少許類似,與國壽(2628)和平保(2318)均有較大不同,應將之視為「新保險概念股」。其特點是政策風險較大,每逢內地政府推出加強監管互聯網金融的措施,市場都會有向下

炒作的借口,對此應予以留意。

**內險累升巨 平保60%最強**

翻查記錄,內險股今年基本錄得雙位數升幅(見表),表現最佳的是平

保,累升59.54%,市值亦排名第一,達到4,610億元,其市盈率僅15.92倍。財險表現相對落後,股價累升14.07%,市值633億元,市盈率也僅10.21倍。

### 保險股比較

公司	上周五收市價	今年累計表現	市盈率	市賬率	市值
眾安保險(6060)*	-	-	-	-	725億-1,006億元
中國人壽(2628)	23.75元	+17.57%	32.38倍	1.99	1,767億元
中國平安(2318)	61.90元	+59.54%	15.92倍	2.66	4,610億元
中國財險(2328)	13.78元	+14.07%	10.21倍	1.54	633億元
中國太保(2601)	33.85元	+25.14%	22.90倍	2.10	939億元
中國太平(0966)	22.10元	+38.13%	17.57倍	1.54	794億元

\*眾安保險為預測數據

## 美國生物科技股仍可期

恆生銀行投資顧問服務主管 梁君群

美國生物科技指數今年表現亮麗。年初至今,以美國生物科技和製藥產業為主要成分股的納斯達克生物科技指數(NBI)表現強勁,升幅達26%,比代表科技股的納斯達克指數20%之升幅更高。雖然市場仍充斥不少不明朗因素,然而由6月開始在基本因素帶動下NBI指數升勢更凌厲。

**醫改無期減短期風險**

新藥上市數量增加成為行業的催化劑。截至8月31日止,本年獲美國食品暨藥物管理局(FDA)核准上市的新藥物數量累計已有31隻,已超越去年全年22隻。且FDA政策利好,近期更致力加快罕見藥之審批程序及時間。另外,收購合併活動增加帶動近期投資

氣氛。

大型製藥及生物科技公司,在過去數年已累積了不少現金,強勁的資產負債表除可為大企增加派息機會外,亦收購合併中小企來強化自身品牌、加強產品線、及增加收入來源。再加上政治不明朗風險短期減少,近期因醫改議案遲遲未能被國會通過,特朗普已轉移集中在落實減企業稅計劃上。投資者焦點重返行業基本因素,未來如果國會就稅制改革達成共識,有望帶動更多行業內之收購合併活動。

整體來說,受惠於人口老化對醫療藥物需求殷切、受批准新藥數量攀升、行業收購合併等利好因素帶動下筆者對生物科技板塊基本維持正面,後市仍然可期。

(以上資料只供參考,並不構成任何投資建議)

## 紅衫仔集會 張華峰呻李小加孤寒

特稿

俗稱「紅衫仔」的出市代表,即將隨着港交所(0388)逾30年歷史的交易大堂一齊「退役」。立法會金融服務界議員張華峰上週五特地在中環某會所舉行派對,邀請大約100名屬遠東會的紅衫仔出席。他表示,一直都希望港交所行政總裁李小加可以舉辦個酒會,讓一眾紅衫仔敘敘舊,可惜未獲明確回應,所以就自己先搞一個遠東會派對。

**交易大堂或出租辦股東會**

張華峰在當日穿上號碼2800的紅衫,接受記者訪問時忍不住要懷緬過去。他表示,港交所今時今日有這麼大的交易大堂,都是因為當時四會(遠東證券交易所、金銀證券交易所、九龍證券交易所及香港證券交易所)合併而來,而遠東會的成交量更是不容忽視。

他希望有機會可以再一次由一眾紅衫仔迫爆交易大堂,「酒會對交易所嚟講花費唔多,就算交易所唔出,李小加都出啦,佢一年出咁多花紅。」他又透露,交易大堂未來可能改為供出租宴會廳,有機會供上市公司舉辦股東會。

講到張華峰身上的紅衫,原來已經有30年歷史,是港交所當年分配的,由

1987年保留至今,另外個人亦有6件不同號碼的紅衫。被問到紅衫的去向,他即時面上流露惋惜的表情,稱港交所暫未公佈是否收回,但若紅衫真的會被收回,他也能夠理解。不過,如果可以留作珍藏,張華峰就笑指會叫李小加在衫上簽名。

香港文匯報記者 吳婉玲



張華峰和紅衫仔大合影。香港文匯報記者潘達文攝